

学校编码：10384

分类号_____密级_____

学号：B200441032

UDC _____

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

税收对我国企业投资影响的计量研究

基于企业所得税和增值税的分析

An Econometric Study on the Effect of Tax on the Corporation's
Investment in China: Analysis Based on Corporate Income Tax
and Value-added Tax

国家自然科学基金资助项目 (70573086)

李 成

指导教师姓名：杨 斌 教授

专 业 名 称：财 政 学

论文提交日期：2007 年 4 月

论文答辩时间：2007 年 月

学位授予日期：2007 年 月

答辩委员会主席：_____

评 阅 人：_____

2007 年 4 月

国家自然科学基金资助项目
(70573086)

厦门大学学位论文原创性声明

兹呈交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。
本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。

2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打 ）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

内 容 摘 要

税收对企业投资的影响属于税收效率问题的研究范畴。由于该项研究将关系一国经济增长的核心要素——资本和调节经济运行的重要政策工具——税收联系到了一起，因此具有较强的理论意义和实践意义。长期以来，该领域的研究一直是国外公共经济学理论中的热点问题之一。然而在我国，关于税收对企业投资影响的研究还处于起步阶段。鉴于此，本文选择这一问题作为研究的重点，旨在填补我国在这一领域研究的空白，并考察我国现行税制（企业所得税和增值税）对于不同类型企业投资的实际作用效果。

本文首先借鉴国外理论研究的基本成果，构建了联系税收和企业实际投资的经验研究框架，并结合我国税制给出了资本使用者成本的基本表达式；接下来，结合我国国情，本文考察了影响我国国有企业、外资企业、私营企业投资行为的税收因素和非税收因素，并在此基础上计算了三种类型企业的资本使用者成本，设计了衡量各种非税收因素的指标变量，并最终使用跨年度分地区面板数据和分行业截面数据分别计量了税收对于企业投资的实际作用效果；最后，结合计量分析的结论，本文估算了“两税合并”对于内外资企业投资的影响，并提出了完善我国税收优惠体系和进一步进行增值税转型的一些设想。

本论文得出的主要结论包括：

1. 税收因素（包括企业所得税税率、折旧、投资抵免、增值税进项税额抵扣率）通过影响企业的资本使用者成本进而影响企业的投资行为。其中，在折旧率和投资抵免率之和小于 1 时，税率的上升（降低）将导致资本使用者成本的上升（下降），从而导致投资降低（上升）。反之，当折旧率和投资抵免率之和大于 1 时，情况则恰好相反。而折旧率、投资抵免率、进项税额抵扣率则会保持同资本使用者成本的同向变动，同投资保持反向变动，且不受其他条件影响。另外，相比较而言，在降低企业资本使用成本进而促进企业投资的方式中，加速折旧方式产生的税收收入损失最小，降低税率的方式导致的税收收入损失最大。

2. 对于国有企业来说，资本使用者成本对于投资具有显著的负方向影响，估计的弹性系数为-0.827。在影响企业投资的各种非税收因素中，地方政府的财政扩张、地方政府间的竞争对企业投资有较强的正方向影响，这表明地方政府仍然对

国有企业具有一定的控制能力。计量的结果还表明，国有企业的预算软约束程度并不是显著影响企业投资的变量，这可以表明近年来国有银行同国有企业之间的关系正在进一步硬化。

3. 对于外资企业的分地区研究表明，从全国范围来看，资本使用者成本因素同样显著的负向影响着企业投资水平，但是弹性系数小于国有企业，为-0.77。而从东西部地区的比较来看，资本使用者成本在东部地区的弹性系数为-0.69，在西部地区 2000 年以后达到了-2.15，这充分表明了税收激励因素在西部地区的重要作用。此外，回归的结果表明，劳动力成本、市场需求、集聚程度是影响外资企业投资的重要非资本成本因素，而基础设施水平则是影响西部地区外资流入的重要因素。分行业的研究结论显示，资本使用者成本并不是显著的影响外资企业行业进入的因素，而体现行业特征的变量，包括资本密集度、市场需求才是影响企业行业选择的决定因素。同时，行业准入限制的不显著则可能表明外资企业在市场进入方面并没有受到较大程度地阻碍。

4. 针对私营企业分行业的研究结论是：第一，资本使用者成本确实体现了对于私营企业投资更大的影响力度，弹性系数达到了-3.50，充分体现了私营企业面对较高的税收和融资成本；第二，行业准入限制是影响私营企业投资的重要非税收变量，说明我国私营企业仍然在一定程度上受到行业进入的不公平待遇；第三，企业规模同企业投资表现出一定的负方向关系，表明私营企业的确有可能通过一定自我保护而降低投资的成本。

关键词：企业所得税；增值税；投资；资本使用者成本

Abstract

The research on effect of tax on the corporation's investment is to be classified to the study on the economic efficiency of tax. It is of great theoretical and practical significance because this study links capital, which is the crucial factor of economic growth, and tax policy, the important lever to macro-economy regulation together. For a long time, the study of this field has been one of the hot issues in the theory of public economics. However, in China the study on the effect of tax on the corporation's investment is still in the primary stage. This thesis therefore is intended to fill this blank, and examine the effect of corporate income tax and VAT on the corporation's investment in China.

Based on the results of foreign theoretical research, this thesis firstly builds an empirical model which includes the variable of tax and investment, and gives the algebraic expression of the user cost. Next, we analyze the factors that influence the investment of three types of Enterprises in China, then we calculate the user cost and use Chinese provincial panel data and industrial cross-sectional data to examine the effect of tax on the investment. Finally, from the conclusions of the econometric analysis, we estimate the effect of consolidation of the two taxes on the investment in China, and advance some suggestions to improve the system of tax preference and the reform of VAT.

The main conclusions of this thesis include:

1. Tax, including corporate income tax rate, depreciation, investment credit, and VAT rate, will influence the corporation's investment by influencing the user cost. The raise of corporate income tax rate will make user cost ascend, when the sum of depreciation rate and investment credit rate is less than 1. On the contrary, when the sum of is larger than 1, user cost will descend. However, in any case, the user cost goes up as the depreciation rate, investment credit rate and VAT rate increase. Additionally, using accelerated depreciation is the best way to encourage the investment, and rising tax rate is the worst means.

2. For the state-owned enterprises, a negative correlation is found between user cost and investment, and the elastic coefficient of user cost is -0.827. The fiscal expenditure of local government and the inter-provincial competition have strongly positive influence to the investment, which show that government still has the power of control the state-owned enterprises. And the results also show that the soft budget constraint of state-owned enterprises does not have significantly influence on investment, which seems that the relationship between the state-owned banks and the state-owned enters recently is going strict.

3. The results of the study on the foreign-invested enterprises show that the factor of user cost has the significant negative influence on the level of investment in all regions, however the elastic coefficient of user cost to the investment with the nationwide sample is -0.77, which is lower than state-owned enterprise. In addition, in term of comparison between the east and west, the coefficient of the east-area sample is -0.69, however, its -2.15 for west-area, so that it's obviously that the tax incentive policy a key role on the investment in the west-area. The research from industrial sectors shows that, user cost has not much influence on the investment from foreign invested firms, however the capital denseness and market demand do have. Lastly, the industry-admittance regulation is also not a significant factor which influences the investment of foreign invested enterprises.

4. The conclusions of the regression on private enterprises are as following. Firstly, the user cost has more powerful effect on investment in private enterprises, and the elastic coefficient is -3.50, which shows that private enterprises must face to higher tax and financing cost. Secondly, the industry-admittance regulation influences the investment significantly, which shows private enterprises in China are treated unfairly somehow. Thirdly, the negative correlation between enterprise scale and the investment shows it is possible for private enterprises to reduce the user cost by some *self-protected* methods.

Key word: Corporate Income Tax; Value-added Tax; Investment; User Cost

目 录

第 1 章 导论	1
1.1 选题的意义	1
1.2 国内外研究综述.....	3
1.2.1 国外研究综述.....	3
1.2.2 国内研究综述.....	6
1.3 研究思路、方法和结构安排	7
1.3.1 研究的基本思路.....	7
1.3.2 研究范围和相关概念的界定.....	8
1.3.3 论文的主要方法.....	11
1.3.4 论文的结构和内容安排	11
1.4 论文的创新和不足.....	13
1.4.1 主要创新	13
1.4.2 不足之处	13
第 2 章 本文研究的基本理论框架	14
2.1 计量模型的构建.....	14
2.2 资本使用者成本的推导	17
2.2.1 资本使用者成本表达式的推导.....	17
2.2.2 税收因素对资本使用者成本的影响.....	20
2.2.3 折旧、投资抵免、税率对资本使用者成本影响程度的比较.....	21
2.3 本文资本使用者成本中基本变量的设定	23
第 3 章 税收对我国国有企业投资的影响	27
3.1 我国国有企业的现状分析	27
3.1.1 我国国有企业的生产经营状况.....	27
3.1.2 我国国有企业的投资状况	30
3.2 影响我国国有企业投资行为的因素分析	31

3.2.1 地方政府和国有企业的关系分析	31
3.2.2 地方政府对于国有企业投资行为的干预	34
3.2.3 国有企业经营者行为的分析.....	35
3.2.4 税收政策对国有企业投资行为的影响	37
3.3 税收对我国国有企业投资影响的计量分析	40
3.3.1 数据和变量的选择	40
3.3.2 计量方法的选择和结果	43
3.3.3 计量结果分析.....	47
第 4 章 税收对我国外资企业投资的影响	51
4.1 我国外资企业投资的总体情况	51
4.1.1 外资企业固定资产投资的总体规模	51
4.1.2 外资企业固定资产投资的行业结构	53
4.1.3 外资企业固定资产投资的地区结构	55
4.2 影响外资企业投资行为的因素分析	56
4.2.1 外资企业固定资产投资和外商直接投资的关系	56
4.2.2 影响外资企业投资的区位因素和行业因素	57
4.2.3 我国外资企业的税收激励政策分析	61
4.3 税收对我国外资企业投资影响的计量检验	65
4.3.1 基于区域样本数据的计量检验	66
4.3.2 基于行业样本数据的计量检验	76
第 5 章 税收对我国私营企业投资的影响	89
5.1 我国私营企业的发展现状	89
5.1.1 目前我国私营企业的发展现状	91
5.1.2 私营企业固定资产投资的基本情况	92
5.2 影响我国私营企业投资行为的因素分析	94
5.2.1 私营企业自身条件对私营企业投资的影响	94
5.2.2 市场准入限制对私营企业投资的影响	98
5.2.3 融资困难对私营企业投资的影响	100

5.2.4 我国税收政策对私营企业投资的影响	102
5.3 税收对我国私营企业投资影响的计量检验	104
5.3.1 我国私营企业分行业资本使用者成本的计算	104
5.3.2 其他数据和变量的选择	105
5.3.3 检验的结果及其分析	106
第 6 章 结论和政策建议	109
6.1 总结和主要结论	109
6.1.1 国有企业	109
6.1.2 外资企业	110
6.1.3 私营企业	111
6.2 政策建议	112
6.2.1 “两税合并”对于内外资企业投资的影响效果预测	113
6.2.2 企业所得税税收优惠体系的进一步完善	115
6.2.3 增值税转型及其相关政策的选择	119
6.2.4 进一步推进国有企业改革和促进私营企业发展的一些想法	120
参考文献	124

Contents

Chapter 1 Introduction	1
1.1 Significance of the Study	1
1.2 Literature Review	3
1.3 Content Arrangement and Main Methods.....	7
1.4 Innovation and Weakness.....	13
Chapter 2 Theoretical Framework of this Thesis.....	14
2.1 The Regression Model of this Thesis.....	14
2.2 The Deduction of User Cost.....	17
2.2.1 The algebraic expression of user cost.....	17
2.2.2 The effect of tax on the user cost	20
2.2.3 The comparison between depreciation, investment credit and tax rate.....	21
2.3 The Definition of Variables in User Cost	23
Chapter 3 Effect of Tax on the Investment of State-owned Enterprises...27	
3.1 The Status quo of State-owned Enterprises in China.....	27
3.1.1 The status of production and operation at state-owned enterprises in China .	27
3.1.2 The status of investment of state-owned enterprises in China.....	30
3.2 The Influence Factors to the Investment of State-owned Enterprises in China..	31
3.2.1 The relationship between local government and state-owned enterprises.....	31
3.2.2 The intervention of local government to the investment of state-owned enterprises	34
3.2.3 The behavior of the manager of state-owned enterprises	35
3.2.4 The tax policy of the investment of state-owned enterprises.....	37
3.3 The Econometric Analysis Based on State-owned Enterprises' Data	40
3.3.1 Data and variables	40
3.3.2 Methods and results.....	43
3.3.3 Explanations of the results.....	47

Chapter 4 Effect of Tax on the Investment of Foreign Invested Enterprises51

4.1 The Status quo of the Investment of Foreign Invested Enterprises in China ... 51

4.1.1 The scale of investment of foreign invested enterprises in China 51

4.1.2 The industrial structure of the investment of foreign invested enterprises in
China 53

4.1.3 The locational structure of the investment of foreign invested enterprises in
China..... 55

4.2 The Influence Factors to the Investment of Foreign Invested Enterprises..... 56

4.2.1 The relationship between foreign direct investment and foreign fixed-assets
investment 56

4.2.2 The influence factors of location and industry to the investment of foreign
invested enterprises in China 57

4.2.3 The tax policy of the investment of foreign invested enterprises in China 61

4.3 The Econometric Analysis Based on Foreign Invested Enterprises' Data 65

4.3.1 The Econometric analysis based on provincial panel data 66

4.3.2 The Econometric analysis based on industrial cross-sectional data..... 76

Chapter 5 Effect of Tax on the Investment of Private Enterprises89

5.1 The Status quo of Private Enterprises in China..... 89

5.1.1 The Status quo of private enterprises in China 91

5.1.2 The Status quo of the investment of private enterprises in China..... 92

5.2 The Influence Factors to the Investment of Private Enterprises in China 94

5.2.1 The effect of self-condition on the investment of private enterprises in China... 94

5.2.2 The effect of market-admittance regulation on the investment of private
enterprises in China 98

5.2.3 The effect of Difficulties in financing on the investment of private enterprises
in China..... 100

5.2.4 The tax policy to the investment of private enterprises in China..... 102

5.3 The Econometric Analysis Based on Private Enterprises' Data 104

5.3.1 The user cost of Private Enterprises	104
5.3.2 The other data and variables	105
5.3.3 Explanations of the results.....	106
Chapter 6 Conclusions and Suggestions	109
6.1 The Main Conclusions of this Thesis.....	109
6.1.1 Conclusions of the analysis of the state-owned enterprises.....	109
6.1.2 Conclusions of the analysis of the foreign invested enterprises	110
6.1.3 Conclusions of the analysis of the private enterprises	111
6.2 Suggestions.....	112
6.2.1 Estimation of the effect of <i>consolidation of the two taxes</i> on the investment...113	
6.2.2 Policies of Promoting the system of corporate tax preference	115
6.2.3 Suggestions of promoting the reform of VAT	119
6.2.4 Ideas of promoting the reform of state-owned enterprises and the development of private enterprises	120
Reference	124

第 1 章 导论

1.1 选题的意义

税收对于经济主体行为影响的研究属于税收效率的范畴，其理论根源可以上溯到 20 世纪 40 年代的凯恩斯主义思想。按照凯恩斯主义的思路，总需求和总供给的不一致将导致宏观经济的失衡，而市场机制自身是不能克服这一问题的，必须引入国家的力量，通过运用包括税收在内的各种经济杠杆，调节经济主体的投资、消费、储蓄等行为以达到调整总供给和总需求的目的，并最终实现宏观经济的均衡。在凯恩斯理论的基础上，西方学者把税收制度和政策是否能对宏观经济的均衡起到调节作用作为判断税收是否具有效率的判断标准，各国治理税收的目的也不再仅仅局限于取得财政收入，而是要求通过税收制度和政策的制定完成一定的宏观经济政策目标，即提倡一种经济型的治税模式。

从世界各国的实践来看，如何利用税收的杠杆作用引导和调节经济主体行为已经成为各国制定税收政策和税制改革中的重点。以美国为例，历届政府均将税收政策作为促进和调节经济增长的重要手段，如肯尼迪当政期间提高了企业固定资产的加速折旧率，并首次对新投资企业实行了 7% 的税收抵免；尼克松当政期间，也恢复了部分投资项目的投资税收抵免措施；卡特政府在 1977 年给予了中小企业 25 亿美元的创新就业税收优惠，并在此基础上又降低企业税负 65 亿美元；到了里根时代，则进行了美国历史上最为彻底的税制改革，从 1981 年到 1984 年的四年中，个人所得税税率从原来的最低 14% 和最高 70%，分别降低为 11% 和 50%，对企业的固定资产折旧实行了美国历史上最短的折旧年限，四种类别分别为 3 年、5 年、10 年、15 年。1986 年，在普遍降低税率的基础上，里根政府进一步提出了简化税制的改革目标，具体来说，第一，简化个人所得税和企业所得税级次，第二，清理和整顿了大量的个人和企业所得税减免税措施，从而扩大了税基。近

杨斌主编，《税收学》，北京：科学出版社，2003 年，第 37 页。

王铁军、郭庆旺，《公司所得税制国际比较》，北京：中国财政经济出版社，1996 年，第 294 页。

在个人所得税方面，他们将最高税率为 50%，最低税率为 11% 的 15 级累进税制改为 15% 和 28% 的两档税制。另对高收入者征 5% 的附加税。在公司所得税方面，把原来 15% 到 46% 的五级税率，改为 15%、18%、25%、33% 四档税率，并对特定的数额范围加征 5% 的附加税。

年来，经过克林顿时代的经济繁荣时期后，布什政府又提出了《简便、公平和促进经济增长：修改美国税制的建议》的改革方案，其目的仍然在于通过税收杠杆促进经济增长和效率的提高。总的来看，尽管世界各国税制改革的内容和方案有所不同，但是均将税收对于经济主体的影响作为税制改革的重点考虑内容，这无疑对我国建立社会主义市场经济的治税模式具有启发意义。而从我国目前的情况来看，利用税收杠杆调整经济运行的要求和实践也确实越来越多，如出口退税政策的制定正在向着调整产业结构的方向进行，增值税东北地区的转型旨在促进老工业基地的投资，消费税税目税率的调整也体现了利用税收调节个人消费行为的政策意图，而部分矿产品资源税额标准和征收比例的调高则是我国建设节约型社会目标的具体实现方式之一，两税合并则在公平内外资企业税负的基础上体现了我国利用税收手段规范和引导企业行为的深层次目标。除了这些已经进行和正在进行改革外，关于物业税、燃油税等的讨论也一直是各界关注的焦点问题。这些情况表明，新一轮的税制改革已经在原有改革的基础上发生了本质上的变化，以往以增加税收收入为主要目的税制改革正在向着以税收调控为主要目标的方向转变。

理论来源于实践，正是由于各国政府对于税收调控作用的重视，税收对经济主体行为的影响也成为各国学者研究的热点之一，研究范围包括税收对企业投资、企业融资、个人储蓄、个人劳动力供给的影响等多个方面。在这众多的研究方向中，本文选择税收同企业投资的关系作为研究的内容，是因为在税收对于微观主体行为的各种影响中，税收对于企业投资行为的影响一直是理论界和各国政府格外关注的问题。按照现代经济学的基本理论，资本是促进经济增长的基本要素之一，而资本的形成又是与企业的投资行为联系在一起的。由于税收政策往往能够通过影响企业的投资收益和成本达到最终影响企业投资决策的目的，所以无

周卫民，《对美国布什总统新税改方案的几点评析》，《经济参考消息报》，2005年12月3日。

财政部、国家税务总局，《关于调整出口货物退税率的Notification》，财税[2003]222号。

财政部、国家税务总局，《关于印发东北地区扩大增值税抵扣范围若干问题的规定》的通知，财税字[2004]156号。

财政部、国家税务总局，《关于调整和完善消费税政策的通知》，财税字[2006]33号。

财政部、国家税务总局，《关于调整岩金矿资源税有关政策的通知》，财税[2006]69号。

所谓 税收调控 是指一国政府运用税收手段对经济的运行和社会物质利益的分配进行有效的调解，以期达到特定的社会经济目标。

在马丁·费尔德斯坦主编的《公共经济学手册》中，共有8个专题涉及这一领域，占有研究专题的23.5%。现在流行的公共经济学主流教科书中也都包括相关问题的论述。(参见 Handbook of public economics ,Edited by A. J. Auerbach and M. Feldstein , Amsterdam : Elsevier , c2000-)

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库